

---

# ANÁLISIS DE LA EMPRESA: RATIOS

(Mesa Redonda sobre: Magnitudes resultantes de las cuentas anuales)

---

Por:

Pedro Rivero Torre

- Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad
- Presidente Comisión de RSC de AECA
- Presidente Liberbank

IV Jornada AECA “Normalización y derecho contable”  
Madrid, 17 Mayo 2017

- 
- 1- La empresa y sus objetivos
  - 2- El papel de los ratios y los indicadores
  - 3- El cálculo
  - 4- Los ratios sintéticos básicos I y II
  - 5- Los indicadores
  - 6- Los marcos de gestión de ratios de riesgo: RAF (Risk Appetite Framework), RP (Recovery Plan), etc
  - 7- Conclusión
  - 8- Anexo: Flujos y fondos en la empresa, representación gráfica.
-

---

# 1- La empresa y sus objetivos

- La empresa es una “capacidad instalada” en “actividad continua” para la generación de valores añadidos con los siguientes objetivos fundamentales:
    - Objetivos estratégicos
      - Financieros y económicos
      - Ambientales
      - Sociales
      - Gobierno corporativo
    - Objetivos de rendimiento y gestión
      - Indicadores de rendimiento
      - Indicadores de riesgo
-

---

## 2- El papel de los ratios y los indicadores

- Ratios: posición relativa entre magnitudes cualitativas expresada mediante cociente o porcentaje (verticales, horizontales, etc)
- Indicadores: “son una pieza de información, bien cuantitativa o cualitativa, que se refiere al pasado o es prospectivo, que viene referido a un momento del tiempo o a un periodo, que se refiere a la empresa o a su relación con los stakeholders, y que se puede enmarcar, por su naturaleza, en el ámbito financiero, social, ambiental o de gobierno corporativo, entre otros” (AECA)

Requieren la utilización de información financiera y no financiera

---

---

# 3- El cálculo

- Para el cálculo de ratios e indicadores es necesario establecer las magnitudes que los componen de acuerdo con:
    - La clasificación funcional, distinguiendo:
      - Capacidad de la explotación instalada. Eje de las rotaciones, y lo componen los activos fijos y circulantes que son “permanentes”, por “necesarios”
      - Actividad de la explotación. Rotaciones de los circulantes permanentes. Fondo de rotación permanente, working capital o capital circulante.
      - Activos y pasivos ajenos a la explotación: no rotan con la explotación sino por liquidación extraordinaria. Incluye la “capacidad ociosa” por no participar en la explotación corriente. La información financiera procedente de los estados contables requiere de la información no financiera, como el periodo normal de maduración tanto para la clasificación funcional como para la determinación de las rotaciones que dan lugar a los ingresos y gastos “recurrentes” de la explotación (información no financiera).
-

# 4- Los ratios sintéticos básicos I

COEFICIENTE BÁSICO DE FINANCIACIÓN:

$$Cbf = \frac{N + Pf}{Af + FRN}$$

Donde:

Cbf: coeficiente básico de financiación

N: fondos propios

Pf: pasivo fijo a largo plazo

Af: activo fijo de la explotación

FRN: Fondo de Rotación Necesario de la explotación : PERMANENTE

Condiciones:

Primera:  $Cbf \geq 1$

Segunda:  $N$  (incluidos beneficios no repartibles)  $\geq FRN + Af$  no amortizable + Af y Ac ajenos

Tercera: amortizaciones económicas  $\geq$  amortizaciones financieras

---

# Los ratios sintéticos básicos II

- Ratios de rentabilidad y productividad basados en el beneficio y el excedente
  - Ratios de creación de riqueza (volumen de factores vs volumen de ingresos)
  - Ratios de reparto de riqueza (consecuencia de la variación relativa de precios en factores y productos de un periodo a otro)
  - Ratios de resultados globales (ROA, ROE, etc)
  - Ratios de rotaciones generadoras de flujos recurrentes de gastos y/o ingresos

Los activos y pasivos ajenos a la explotación no participan en estos ratios puesto que son objeto de liquidación y no de explotación. Son propiedad del empresario pero no factores de la explotación, por tanto “no rotan”, no generan “flujos recurrentes” sino que sus flujos son no corrientes o extraordinarios

---

---

# 5- Los indicadores

- Pueden ser básicos y complejos
  - Básicos: son la cuantificación elemental de las magnitudes objeto de análisis, para cada una de las familias de objetivos de la empresa
  - Complejos: son los que operan con dos o más indicadores correspondientes a varias familias de objetivos (ejemplo: financieros y ambientales)

El conjunto son la base del Informe Integrado y componen en Cuadro Integrado de Indicadores financieros, ambientales, sociales y de gobierno corporativo (CII-FESG). La Taxonomía XBRL permite la comparación entre distintos informes integrados correspondientes a distintas empresas.

Verificación mediante auditoría interna y externa y/o “procedimientos acordados”

---



---

## 6- Los marcos de gestión de ratios de riesgo

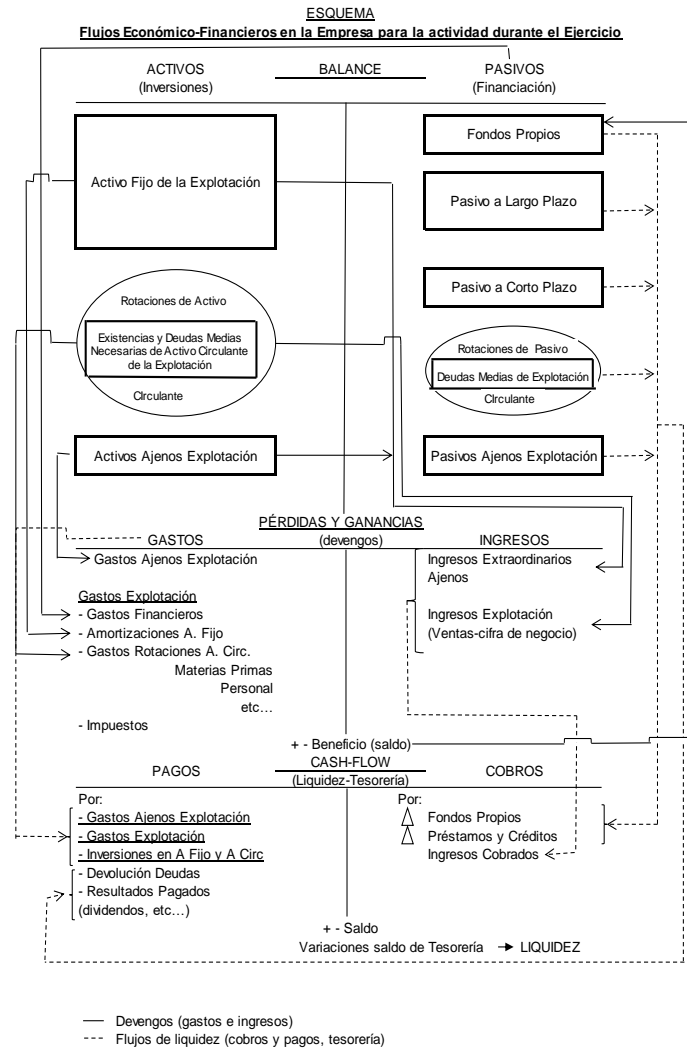
- El RAF (Risk Appetite Framework)
  - El RP (Recovery Plan)
  - Los marcos de requisitos de capital
  - Los marcos de autoevaluación de la liquidez necesaria
  - Etc
-

---

# 7- Conclusión

- En el análisis de la empresa mediante ratios, cabe distinguir, al menos, dos categorías: de situación y cumplimiento y de gestión, lo que da lugar a su vez a la decisión estratégica de publicarlos más allá del ámbito interno o publicarlos restringidamente; deberán de orientarse a dar cuenta del cumplimiento de los objetivos y expectativas de la empresa y junto a ellos deberán especificarse detalladamente las bases y partidas de cálculo que se han utilizado de acuerdo con la información financiera y no financiera que los soporte.
-

# Anexo: Flujos y fondos en la empresa, representación gráfica.



Fuente: elaboración propia.